

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI  
TERHADAP HARGA SAHAM SUB-SEKTOR PERBANKAN  
(STUDI DI INDONESIA DAN MALAYSIA)**

**SKRIPSI**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Mencapai  
Derajat Sarjana Ekonomi



**PROGRAM STUDI EKONOMI PEMBANGUNAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MALANG  
JULI 2019**

## SKRIPSI

# ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM SUB - SEKTOR PERBANKAN (Studi di Indonesia Malaysia)

Oleh :

**Nisrina Jazmi Mumpuni**

**201510180311013**

Diterima dan disetujui  
pada tanggal 19 Juli 2019

Pembimbing,

**Dr. Idah Zuhroh, M.M.**

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Jurusan,



**Dr. Idah Zuhroh, M.M.**

**Hendra Kusuma, S.E., M.S.E.**



## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

### ANALISIS PENGARUH VARIABEL MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM SUB - SEKTOR PERBANKAN (Studi di Indonesia Malaysia)

Yang disiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nisrina Jazmi Mumpuni

NIM : 201510180311013

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

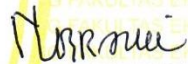
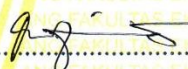
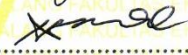
Telah dipertahankan di depan penguji pada tanggal 19 Juli 2019 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Universitas Muhammadiyah Malang.

Susunan Tim Penguji:

Penguji I : Ida Nuraini, S.E., M.Si.

Penguji II : Dra. Dwi Susilowati, M.M.

Penguji III : Dr. Idah Zuhroh, M.M.

1.   
2.   
3. 

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis,

Ketua Jurusan,



Dr. Idah Zuhroh, M.M.

Hendra Kusuma, S.E., M.S.E.



## PERNYATAAN ORISINALITAS

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : **Nisrina Jazmi Mumpuni**  
NIM : 201510180311013  
Program Studi : Ekonomi Pembangunan  
Surel : nisrinajazmi0412@gmail.com

Dengan ini menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini adalah asli dan benar-benar hasil karya sendiri, baik sebagian maupun keseluruhan, bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil penjiplakan (*plagiarism*) dari hasil karya orang lain;
2. Karya dan pendapat orang lain yang dijadikan sebagai bahan rujukan (referensi) dalam skripsi ini, secara tertulis dan secara jelas dicantumkan sebagai bahan/sumber acuan dengan menyebutkan nama pengarang dan dicantumkan di daftar pustaka sesuai dengan ketentuan penulisan ilmiah yang berlaku;
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan atau ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademis, dan sanksi-sanksi lainnya yang sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku.

Malang, 08 Juli 2019

Yang Membuat Pernyataan,



**Nisrina Jazmi Mumpuni**

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrohmanirrohim.*

Puji syukur kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga Skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Harga Saham Sub-Sektor Perbankan” (Studi di Indonesia dan Malaysia) ini dapat terselesaikan pada waktu yang telah direncanakan.

Selama proses penyusunan skripsi ini, banyak yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada saya. Sebagai ucapan syukur, dalam kesempatan ini saya ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Dr. H. Fauzan, M.Pd. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Malang
2. Ibu Dr. Idah Zuhroh, M.M selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Malang.
3. Bapak Hendra Kusuma, SE., M.S.E selaku Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Muhammadiyah Malang.
4. Ibu Dr. Idah Zuhroh, M.M selaku Pembimbing dalam melaksanakan pengerjaan Skripsi saya.
5. Kedua orang tua saya tercinta yang telah membantu mendukung, mendoakan, dan memberi motivasi dalam pengerjaan skripsi saya.
6. Kakak dan Adik saya, Afrita Izzati Nurin dan Fadlul Wafi yang selalu mengingatkan saya untuk selalu mengerjakan skripsi ini
7. Silvia, Dita, Ajeng, dan Darmawati yang selalu menemani saya dari awal perkuliahan dengan segala dukungan serta bantuan yang diberikan semasa perkuliahan ini
8. Annisa, Malisa, Ucin, dan Jelita teman – teman kkn saya yang membantu saya mengerjakan skripsi dikala saya sudah tidak tau mau menulis apa
9. Rekan-rekan seperjuangan saya di Kelas Ekonomi Pembangunan A angkatan 2015, serta rekan-rekan dekat lainnya di Universitas Muhammadiyah Malang.

Kepada mereka semua, hanya ungkapan terimakasih dan do’a tulus yang dapat saya persembahkan, semoga segala yang telah mereka berikan kepada saya tercatat dengan tinta emas dalam lembaran catatan Roqib sebagai sebuah ibadah yang tiada ternilai. Amiin.

Akhirnya, dengan segala keterbatasan dan kekurangannya, saya persembahkan karya tulis ini kepada siapapun yang membutuhkannya. Kritik dan saran dari semua pihak sangat saya harapkan untuk penyempurnaan karya-karya saya selanjutnya. Terimakasih.

*Billahittaufiq Wal Hidayah*

**Malang, 08 Juli 2019**

**Penulis**

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>LEMBAR PERSETUJUAN .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERNYATAN ORISINALITAS .....</b>	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>iv</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>v</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>ix</b>
 <b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	12
C. Batasan Masalah .....	12
D. Tujuan Penelitian .....	13
E. Manfaat Penelitian .....	13
 <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
A. Penelitian Terdahulu .....	15
B. Landasan Teori .....	18
1. Saham .....	18
2. Makroekonomi .....	20
3. Nilai Tukar .....	21
4. <i>Gross Domestic Product</i> .....	23
5. Inflasi .....	24
C. Pengaruh Antar Variabel .....	26
D. Kerangka Pikir .....	31
E. Hipotesis Penelitian .....	31
 <b>BAB III METODE PENELITIAN</b>	
A. Jenis Penelitian .....	32
B. Objek Penelitian .....	32
C. Jenis dan Sumber Data .....	33
D. Teknik Pengumpulan Data .....	34
E. Populasi dan Sampel .....	34
F. Definisi Operasional Variabel .....	36
G. Teknik Analisis Data .....	37
1. Uji Kelayakan Model .....	37
2. Analisis Regresi Data Panel .....	40

3. Pemilihan Model Terbaik .....	42
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN</b>	
A. Gambaran Umum Perusahaan Perbankan sebagai sampel .....	44
B. Analisis Data Penelitian .....	50
C. Hasil Analisis Data .....	67
1. Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	67
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel Hasil.....	67
3. Pengujian Hipotesis .....	74
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	80
<b>BAB V PENUTUP</b>	
A. Kesimpulan.....	87
B. Saran.....	89
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>91</b>



## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Posisi Indonesia sebagai Tujuan Investasi .....	2
Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Inflasi tahun 2014 - 2017 .....	4
Gambar 1.3 Perkembangan Harga Saham sektor Keuangan Indonesia dan Malaysia .....	5
Gambar 4.2 Grafik Perkembangan Harga saham sub-sektor perbankan di Indonesia tahun 2015 – 2017 .....	51
Gambar 4.2 Grafik Perkembangan Harga saham sub-sektor perbankan di Malaysia tahun 2015 – 2017 .....	52
Gambar 4.3 Grafik Perkembangan Nilai Tukar di Indonesia tahun 2015 – 2017 .....	53
Gambar 4.4 Grafik Perkembangan Nilai Tukar di Malaysia tahun 2015 – 2017 .....	56
Gambar 4.5 Grafik Perkembangan <i>Gross Domestic Product</i> Indonesia tahun 2015 – 2017 .....	57
Gambar 4.6 Grafik Perkembangan <i>Gross Domestic Product</i> Malaysia tahun 2015 – 2017 .....	60
Gambar 4.7 Grafik Perkembangan Inflasi di Indonesia tahun 2015 – 2017 ....	64
Gambar 4.8 Grafik Perkembangan Inflasi di Malaysia tahun 2015 – 2017 .....	65



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Data Pertumbuhan GDP Riil Negara ASEAN-6.....	8
Tabel 3.1 Perusahaan Perbankan di Indonesia yang sesuai dengan kriteria penelitian .....	35
Tabel 3.2 Perusahaan Perbankan di Malaysia yang sesuai dengan kriteria penelitian .....	35
Tabel 4.1 Model CE, FE, dan RE Indonesia .....	67
Tabel 4.2 Model CE, FE, dan RE Malaysia .....	67
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow Indonesia dan Malaysia.....	68
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman Indonesia dan Malaysia .....	69
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Breusch-Pagan</i> (LM) Indonesia dan Malaysia.....	70
Tabel 4.6 Hasil Pemilihan Model Terbaik .....	71
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>f</i> Indonesia dan Malaysia.....	75
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>t</i> Indonesia dan Malaysia.....	76



## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1. Data Harga Saham dan Variabel Makroekonomi Indonesia dan Malaysia tahun 2017 .....	94
Lampiran 2. Model <i>Common Effect, Fixed Effect, dan Random Effect</i> Indonesia .....	97
Lampiran 3. Model Regresi Data Panel Menggunakan Uji Chow Indonesia .....	100
Lampiran 4. Model Regresi Data Panel Menggunakan Uji Hausman Indonesia .....	101
Lampiran 5. Model Regresi Data Panel Menggunakan Uji <i>Breusch Pagan</i> (LM) Indonesia .....	102
Lampiran 6. Model <i>Common Effect, Fixed Effect, dan Random Effect</i> Malaysia.....	103
Lampiran 7. Model Regresi Data Panel Menggunakan Uji Chow Malaysia.....	105
Lampiran 8. Model Regresi Data Panel Menggunakan Uji Hausman Malaysia.....	106
Lampiran 9. Model Regresi Data Panel Menggunakan Uji <i>Breusch Pagan</i> (LM) Malaysia .....	107

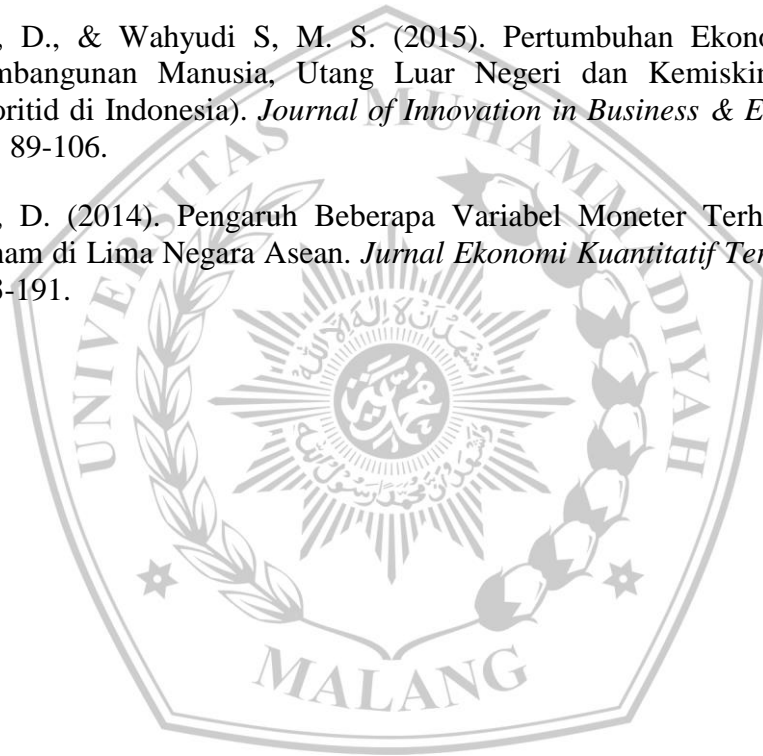
## DAFTAR PUSTAKA

- Atmadja, A. S. (2005). The Granger Causality Tests for the Five ASEAN Countries Stock Markets and Macroeconomic Variables During and. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 7 (1), 1-21.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT. Rajagrafindo Persada.
- Brigham, & Houston. (2006). *Fundamentals Of Financial Management : Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chia, R. C., & Lim, S. L. (2015). Malaysian Stock Price and Macroeconomic Variables : Autoregressive Distributed Lag (ARDL) Bound Test. *Jurnal Kajian Malaysia*, 33 (1), 85-103.
- Dornbusch, R. (2008). *Makroekonomi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Girijasankar, S. M. (2003). Macroeconomic Factors and Bank and Finance Stock Prices : The Australian Experience. *Economic Analysis and Policy*, 33 (1), 23-30.
- Ho, C. S. (2011). Domestic Macroeconomic Fundamentals and World Stock Market Effects on ASEAN Emerging Markets. *Journal of Economics and Management*, 5 (1), 1-18.
- Iswandari, A., & Malik, N. (2009). Pengaruh Harga Minyak Dunia dan Suku Bunga BI terhadap Harga Saham Pertambangan Periode Januari 2006 - Juli 2008. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 7 (1), 9 - 18.
- Jawaid, S. T., & Haq, A. U. (2012). Effects of Interest Rate, Exchange Rate and Their Volatilities on Stock Price : Evidendce from Banking Industry of Pakistan. *Theoretical and Applied Economics*, XVIII (8), 153-166.
- Jumria. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro terhadap Harga Saham Perbankan di Indonesia. *Jurnal Asset*, 7 (2), 245-259.
- Maysami, R. C., Howe, L. C., & Hamzah, M. A. (2004). Relationship Between Macroeconomic Variables and Stock Market Indices : Cointegration Evidance from Stock Exchange of Singapore's All-S Sector Indices. *Jurnal Pengurusan*, 24 (1), 47-77.
- Misgiyanti, & Zuhroh, I. (2009). Pengaruh Suku Bunga Luar Negeri Federal Reserve (The Fed), Nilai Tukar Rupiah / US \$ dan Inflasi terhadap Indeks Harga



- Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Periode 2006 - 2008. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 7 (1), 19 - 32.
- Narayan, P. K., Singh, H., & Narayan, S. (2014). The Determinants of Stock Prices: New Evidence from the Indian Banking Sector. *Emerging Markets Finance & Trade*, 50 (2), 5-15.
- Natsir, M. (2014). *Ekonomi Moneter & Kebanksentralan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Novianto, A. (2011). Analisis Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) Dollar Amerika Serikat / Rupiah (US \$/Rp), Tingkat Suku Bunga SBI, Inflasi, dan Jumlah Uang Beredar (M2) terhadap IHSG. *Jurnal Akademika*, 14 (1), 1-6.
- Purnomo, L. W. (2003). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Suku Bunga, Kurs, dan Laju Pertumbuhan Ekonomi terhadap Return Saham di Bursa Efek Jakarta. *Tesis, program Pasca Sarjana, Universitas Diponegoro, Semarang*.
- Putri, M. D., & Susilowati, D. (2018). Analisis Kinerja Keuangan dan Financial Distress pada Bank Asing dan Bank Umum Swasta Nasional Devisa di Indonesia. *Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2 (4), 274-282.
- Rossy, T. N. (2018). Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) Rupiah dan Tingkat Inflasi terhadap Harga Saham pada sub-sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu Sosial dan Politik*, 5 (3), 1-12.
- Saldanli, A., Aydin, M., & Bektas, H. (2017). The Determinants Of Stock Price : Evidence from The Turkish Banking Sector. *Theoretical and Applied Economics*, XXIV (1), 181-188.
- Samsul , M. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Satoto, S. H., & Budiwati, S. (2013). Pergerakan Harga Saham akibat Perubahan Nilai Tukar, Inflasi, Tingkat Bunga, dan Gross Domestic Product. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 17 (3), 407-416.
- Selviarindi, P. (2011). Analisis Pengaruh Makroekonomi terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia (Studi pada Perusahaan Go Public yang terdaftar di BEI Tahun 2006 - 2010). *Jurnal Manajemen Keuangan*, 7 (5), 63-78.
- Soelistyo, A. (2012). Model Statis dan Dinamis Dampak Inflasi Global terhadap Makroekonomi Indonesia. *Jurnal Ekonomika-Bisnis*, 03 (2), 131-150.
- Spyrou, S. I. (2004). Are Stock a Good Hedge Against Inflation? Evidence from Emerging Market. *Applied Economics*, 36 (1), 41-48.

- Sukirno, S. (2008). *Makro Ekonomi : Teori Pengantar*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Sumantri, B., & Malik, N. (2016). Pengaruh Faktor Fundamental Eksternal dan Internal Perusahaan terhadap Harga Saham subsektor Perbankan yang tercatat di bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Ilmu Ekonomi*, 7 (1), 1-15.
- Suparmoko. (2006). *Ekonomi*. Bogor: Quadra.
- Suselo, D., Djazuli, A., & Indrawati, N. K. (2015). Pengaruh Variabel Fundamental dan Makro Ekonomi terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan yang Masuk dalam Indeks LQ45). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 13 (1), 104-116.
- Susilowati, D., & Wahyudi S, M. S. (2015). Pertumbuhan Ekonomi, Indeks Pembangunan Manusia, Utang Luar Negeri dan Kemiskinan (Kajian Teoritis di Indonesia). *Journal of Innovation in Business & Economics*, 6 (1), 89-106.
- Wulandari, D. (2014). Pengaruh Beberapa Variabel Moneter Terhadap Harga Saham di Lima Negara Asean. *Jurnal Ekonomi Kuantitatif Terapan*, 7 (2), 183-191.



## TANDA TERIMA CEK PLAGIASI

Tanggal : 05 Agustus 2019

Nama : Nisrina Jazmi Mumpuni

NIM : 201510180311013

Judul : Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi terhadap Harga Saham Sub-Sektor Perbankan (Studi di Indonesia dan Malaysia)

Setelah melalui pengecekan manual dan pendeteksian plagiarisme, Indeks plagiarisme Skripsi tersebut:

BAB	INDEKS PLAGIARISME	HASIL PLAGIARISME	KETERANGAN
BAB I	10 %	7 %	Lulus Plagiasi
BAB II	25 %	12 %	Lulus Plagiasi
BAB III	35 %	20 %	Lulus Plagiasi
BAB IV	15 %	9 %	Lulus Plagiasi
BAB V	5 %	0 %	Lulus Plagiasi

Berdasarkan hasil cek plagiasi dinyatakan bahwa Skripsi tersebut bebas plagiasi dan **LOLOS Uji Plagiasi**.

Penerima

  
Andjar Eka Wljaya